



CARLOS ROJAS

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

## EL HUAICO

El MEF tiene que reaccionar ante el desastre “no-natural” en el que está el mercado de capitales hace casi 20 años.

Prima AFP hace poco manifestaba su preocupación por que el Perú eventualmente podría regresar a estar cerca de “mercado frontera”. Y podría tener razón. Es un jugador importante. Forma parte del grupo financiero más grande del país, y lo que hagan o dejen de hacer terminará definiendo la existencia y el tamaño del mercado de capitales.

A pesar de los esfuerzos que se han hecho (principalmente por la Bolsa de Lima) y que nos llevaron a salvar la “categoría”, estructuralmente la maquinaria sigue rota. Hay que desarmarla, arreglarla y ponerla a andar de nuevo.

Sin nuevas empresas entrando a la Bolsa, vamos a terminar en frontera y, a la larga, sin un mercado de capitales. Es un hecho. Ya se habla de “venderla” a otros países. Es la salida fácil que no nos ayuda como país. Por suerte, hay candados que solo el Congreso puede abrir. Nuestro tamaño relativo de mercado se encoge año tras año, mientras nuestros vecinos aumentan.

Todas las colocaciones futuras conocidas de empresas peruanas (que generan la mayor parte de sus ingresos en el Perú) quieren hacerlo en otras bolsas. No acá. Inkia Energy e IFS hicieron “filing” en la Bolsa de Nueva York. En los últimos 12 meses, hay 2 empresas que han ofrecido recomprar todas sus acciones. Se viene Milpo, y hay rumores de otra más.

Es decir, sacamos empresas en vez de meter empresas. Nuestros vecinos, que



compiten con nosotros, están en el camino opuesto. En Colombia, acaban de anunciar una colocación de la ETB por US\$ 700 millones, dirigida al mercado colombiano prioritariamente.

En Chile, Cencosud (la que compró E. Wong) acaba de anunciar que se retira de la Bolsa de Nueva York para quedarse solo en la Bolsa de Santiago. Bravo. En Argentina 3 empresas y en Chile 10, han vendido o colocado acciones en los últimos 12 meses. No hablo de Brasil y México porque nos ponemos a llorar. Todo esto son billones de dólares locales

que financian el crecimiento de las empresas de cada país.

En el mercado de capitales peruano, el libre mercado no ha funcionado y el regulador tiene que intervenir. Evidencias sobran. Solo la amenaza del MSCI para pasar al Perú a mercado frontera debió ser suficiente. Así como el premier Fernando Zavala reaccionó eficazmente ante el peor Niño de los últimos 20 años, en nuestro caso, el ministro de Economía tiene que hacer lo mismo ante el desastre “no-natural” en el que estamos metidos hace casi 20 años.

Hay un grupo grande de peruanos que sí quiere ponerse a trabajar como #unasolafuerza para contrarrestar el huaico de malas decisiones que nos está llevando a su extinción. Arreglar el mercado podría tener efectos brutales. No solo las tasas de interés bajarían, generando empresas más rentables y formalización, sino que los ahorristas recibirán más por su “platita”.

El tomar liderazgo y hacerlo requerirá que el MEF se enfrente a lobbys muy poderosos, pero generará un beneficio inmenso para todo el país. Según estudios, esto podrá generar entre 1% y 1,5% de PBI adicional anual. ¿Se imaginan crecer de nuevo encima de 5%? ¿O al 6%? ¿Y por varios años? Está al alcance de una reforma de verdad. Y de romper muchos huevos.